

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *capital expenditure*, *sales growth*, dan *CEO Tenure* terhadap *cash holding* pada perusahaan non keuangan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2013-2017. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dijabarkan pada bab sebelumnya, berikut kesimpulan yang didapat dalam penelitian ini:

1. *Capital Expenditure* berpengaruh positif signifikan terhadap *Cash Holding*. Hal ini dikarenakan ketika perusahaan perusahaan yang memiliki *capital expenditure* yang tinggi akan tetap menahan, atau bahkan meningkatkan kas perusahaan. Hal ini ditujukan agar kelangsungan investasinya akan tetap terjaga karena kas tersebut dapat menjadi perlindungan bagi investasi tersebut.
2. *Investment Opportunities* (yang diprosikan dengan *Growth Sales*) memiliki pengaruh positif, namun tidak signifikan terhadap *Cash Holding*. Hal ini dikarenakan semakin tinggi penjualan perusahaan, semakin tinggi pula biaya yang harus dibayarkan perusahaan. Namun, biaya tersebut masih dapat ditutupi oleh keuntungan penjualan, sehingga biaya ini berdampak kecil pada jumlah kas yang dimiliki perusahaan. Selain itu hasil dari penjualan dapat diinvestasikan kembali dalam bentuk

persediaan perusahaan, sehingga dapat mengurangi biaya tersebut dimasa depan.

3. *Tenure* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Cash Holding*. Hal ini dikarenakan dimana masa jabatan CEO yang lebih lama memungkinkan kompetensi CEO untuk terus berkembang, sehingga mereka lebih berani untuk mengalokasikan kas perusahaan untuk investasi jangka panjang. Dengan demikian mereka akan cenderung mempertahankan tingkat kas yang lebih besar sebagai strategi pencegahan untuk memastikan bisnis dapat bertahan dari kemerosotan atau bencana yang tidak terduga di masa depan.

5.2 Implikasi

1. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan yang ilmiah serta informatif, khususnya bagi perusahaan non-keuangan, dalam membuat kebijakan terkait kas perusahaan. Perusahaan juga diharapkan dapat memaksimalkan manfaat dari *capital expenditure*, *investment opportunities*, *CEO tenure*, ukuran perusahaan, dan tingkat utang perusahaan untuk memastikan aspek-aspek tersebut tidak menghalangi kebijakan kas perusahaan.

2. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan informatif bagi para investor ketika akan memilih perusahaan, terutama perusahaan non-keuangan, dalam berinvestasi. Investor dapat

membuat keputusan berdasarkan *capital expenditure*, *investment opportunities*, *CEO tenure*, ukuran perusahaan, dan tingkat utang yang dimiliki perusahaan sehingga investor dapat memilih perusahaan yang memiliki kebijakan kas yang sesuai.

5.3 Saran

1. Menambahkan variabel-variabel bebas lain yang memperhitungkan faktor-faktor lain dalam perusahaan, seperti variabel tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance*) lain dan/atau menggunakan rasio keuangan lain yang dapat melihat kebijakan kas perusahaan secara lebih teknis sehingga hasil penelitian yang didapat lebih bervariasi.
2. Memperkecil objek penelitian, seperti meneliti perusahaan yang berada dalam industri makanan dan minuman, perusahaan infrastruktur, dan industri lainnya, sehingga hasil penelitian dapat lebih spesifik dan relevan.
3. Memperbarui periode penelitian, terutama periode saat pandemi. Mengingat periode penelitian ini tidak memasukan tahun-tahun terjadinya pandemi Covid-19, maka penelitian selanjutnya dapat memasukkan periode saat pandemi untuk melihat apakah pengaruh variabel yang diteliti akan tetap relevan ketika pandemi atau terdapat perubahan yang signifikan.